

BUENA MONEDA. El Virrey John *por Alfredo Zaiat*

DESECONOMIAS. Shiller contra Ferrer *por Julio Nudler*

EL BUEN INVERSOR. La city, con voto cantado *por Claudio Zlotnik*

ELECCIONES Y ECONOMIA

El tema estuvo ausente en la campaña electoral, pero será una de las cuestiones que deberá resolver el futuro gobierno. A casi nueve años de su creación, el régimen previsional de capitalización sigue siendo un gran negocio para las AFJP

Siga, siga, siga el baile



Télan

■ El régimen de AFJP es muy oneroso para los trabajadores.

■ De los 27.833 millones de dólares que aportaron desde 1994 sólo queda en el Fondo de Jubilaciones y Pensiones el equivalente a 13.027 millones de dólares.

■ Las AFJP recibieron 8397 millones de dólares para "administrar" los fondos y abonar el seguro de vida a empresas que forman parte de los mismos conglomerados que ellas integran.

■ Ahora, subirán escalonadamente los aportes y las AFJP aprovecharon para subir las comisiones.

■ Con el aumento, la comisión promedio subirá un 12,6 por ciento, pero para el 72 por ciento que aporta a las AFJP más grandes será del 14,2.

■ La OIT concluyó que "la carga administrativa es una de las más altas de América latina y debe reducirse sustancialmente".

Para pagar con más comodidad, el Banco Nación le da más servicios:



Infórmese llamando al **0810-999-NACION**
(6 2 2 4)

o www.bna.com.ar



BANCO DE LA NACION ARGENTINA
Más que un banco, nuestro banco.

el Libro

ARGENTINA EN LA PERIFERIA PROSPERA
Renta internacional, dominación oligárquica y modo de acumulación
Enrique Arceo
Edición Universidad Nacional de Quilmes



La presente obra intenta una crítica a uno de los mitos más afianzados en el imaginario común de la sociedad argentina: el de los logros de la etapa 1875-1930, el período del país agroexportador, normalmente presentado por los sectores dominantes como prueba irrefutable de los beneficios del libre mercado en contraposición con la posterior decadencia industrialista. A la vez, se exponen los elementos conceptuales y empíricos que permiten comprobar la disolución, ya antes del fin del período, de las condiciones que hicieron posible el presunto éxito del "modelo de acumulación oligárquico". Por último, se introduce un debate sobre la "extensividad" de la producción pampeana, en el marco de las luchas entre las fracciones sociales, durante el proceso de apropiación del territorio.

Presentaciones

Este lunes 28 de abril, a las 20.45, en la Sala José Hernández de la Feria del Libro se realizará la presentación del libro de **Eduardo Hecker** titulado **Hacia el desarrollo económico. Ventajas competitivas, actores y política en la Ciudad de Buenos Aires**. Estarán presentes el jefe de Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires, **Anibal Ibarra**; el director de la Oficina de Buenos Aires de la Cepal, **Bernardo Kosacoff**, y el autor del libro.

EL ACERTIJO

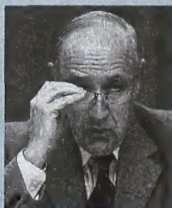
Un circo dispone de algunos animales salvajes que en conjunto tienen 11 cabezas y 20 patas. Se sabe que los cuadrúpedos superan a los bípedos.

¿Podría decir cuántos animales terrestres tiene el circo y de qué clase?

Respuesta: Al intentar calcular el número de fieras, se descubrió que con los datos que se dan, no se puede dar una respuesta única y correcta. Los datos son contradictorios. Los animales terrestres tienen 4 patas y los animales acuáticos 2 patas. Si se suman las patas de los animales terrestres y se divide por 4, se obtiene el número de animales terrestres. Si se suman las patas de los animales acuáticos y se divide por 2, se obtiene el número de animales acuáticos. Si se suman las patas de todos los animales y se divide por 2, se obtiene el número total de animales. Si se suman las cabezas de todos los animales y se divide por 1, se obtiene el número total de cabezas. Si se comparan los resultados, se puede ver que los datos no son consistentes.

el Dato

En declaraciones al diario *La Capital* de Rosario del pasado jueves, **Roberto Lavagna** no dejó lugar para las interpretaciones. Afirmó que la posibilidad de bajas impositivas para el campo "está cerrada". Para que no queden dudas agregó: "Si hay dos sectores que salieron muy favorecidos el último año son el agro y el petróleo. Por eso no vamos a aceptar ningún reclamo (...) Hay que ponerle límite a la voracidad". El mismo día, en el programa televisivo de **Mirtha Legrand**, reforzó la idea. El sector agropecuario es "angurriento", disparó. Hasta aquí todo en línea con lo actuado. El mismo jueves, **Néstor Kirchner**, el candidato que llevará como ministro de Economía a Lavagna, se reunió con los representantes del agro. ¿Y qué les prometió? Que si triunfa en las próximas elecciones revisará el esquema tributario vigente para el campo, especialmente el de liquidación del impuesto a las Ganancias. Todo sea por garantizar la continuidad.



¿Cuál es



El nuevo titular de la **Unión Industrial Argentina**, **Alberto Alvarez Gaiani**, se expresó sobre sus competencias en las recientes elecciones de la entidad empresaria. Consideró que la estrategia electoral de sus adversarios fue recurrir a "chicanas que embarraron la cancha", pero por suerte, los chicaneros no fueron todos los industriales, sino unos pocos "que tienen resabios un poco demodé y que ya tendrían que estar fuera de circulación". Todo sea por aquietar los ánimos. Lo extraño fue que la acusación de pasados de moda contra sus adversarios fue hecha luego de que Gaiani reparta su apoyo a Ricardo López Murphy y Carlos Menem quienes, como todo el mundo sabe, representan si no las corrientes más modernas, seguro las más fashion de la política local.

Cursos & seminarios

La **Universidad Argentina de la Empresa (UADE)** invita al seminario **La incubación de empresas en Argentina** que dictará el profesor **Utz Hoesser** el día martes 29 de abril, a las 18.00, en Lima 717 (mini auditorio A). La entrada es libre y gratuita. Informes al 4379-7631 o ytrojan@uade.edu.ar

el Dato II

El **Banco Mundial** recomendó esta semana a la Argentina que "aumente la productividad y la inversión en desarrollo e investigación" como "factor crucial de crecimiento", puesto que destina sólo el 0,4 por ciento de su PBI en ciencia y tecnología. Adicionalmente consideró que el país debe reducir "la brecha" de la pobreza, la que alcanza a casi seis de cada diez habitantes. ¿Cuántas horas de investigación les habrá llevado a los economistas del BM llegar a tan sesuda conclusión? Para cuándo la recomendación de aumentar los niveles de ingreso medio.

Empresas

La Fundación **Banco Credicoop**, a través de su Programa de Diversificación de Mercados de Exportación de Pequeñas Empresas, brinda a las pymes argentinas la posibilidad de incrementar sus exportaciones y acceder a nuevos mercados internacionales. Para incorporarse al programa, se deberá enviar mail a: funpymes@credicoop.com.ar

Ran king

El diploma

—costo promedio por carrera en universidades privadas de la Argentina— en pesos

1. Medicina	33.059
2. Veterinaria	21.893
3. Odontología	21.617
4. Ing. Civil	21.021
5. Ing. Electrónica	20.381
6. Economía	19.595
7. Arquitectura	18.312
8. Ing. Agrónoma	17.262
9. Abogacía	15.347
10. Adm. de Empresas	14.939

Fuente: Revista Temas del Consumidor N° 61, Ministerio de la Producción.

POR FERNANDO KRAKOWIAK

El tema estuvo ausente en la campaña electoral, pero será una de las cuestiones que deberá resolver el futuro gobierno. A casi nueve años de su creación, el régimen previsional de capitalización sigue siendo un gran negocio para las AFJP y un sistema muy oneroso para los trabajadores. De los 27.833 millones de dólares que los contribuyentes aportaron desde 1994 sólo queda en el Fondo de Jubilaciones y Pensiones el equivalente a 13.027 millones de dólares (el 46,8 por ciento). Gran parte de esa diferencia fue a parar a las arcas de las entidades que manejan las AFJP, las cuales recibieron 8397 millones de dólares para "administrar" los fondos y abonar el seguro de vida a empresas que forman parte de los mismos conglomerados que ellas integran. Las comisiones de las AFJP siempre fueron altas, pero cuando en noviembre de 2001 el ministro Domingo Cavallo decidió bajar el aporte jubilatorio de 11 a 5 puntos para "alentar el con-

Carga: La OIT concluyó sobre las AFJP que "la carga administrativa es una de las más altas de América latina y debe reducirse sustancialmente".

sumo" subieron del 31 al 46 por ciento del aporte, pese a haber bajado en términos absolutos. Desde distintos sectores se coincidió en que ese esquema era imposible de sostener. Por lo tanto, el gobierno de Duhalde fijó un cronograma gradual para llevar nuevamente el aporte a los 11 puntos. La Organización Internacional del Trabajo realizó un diagnóstico del sistema previsional argentino y recomendó que a la suba del aporte no le siguiera un incremento de la comisión porque "la carga adminis-

trativa es una de las más altas de América latina y debe reducirse sustancialmente". Sin embargo, a partir del 1° de julio la suba del aporte a 9 puntos será acompañada por un incremento en la comisión que la mantendrá cerca del histórico 30 por ciento que tantas satisfacciones les trajo a las AFJP.

Con el próximo aumento la comisión promedio de las administradoras subirá un 12,6 por ciento, pero para el 72 por ciento que aporta a las cuatro AFJP más grandes el aumento será del 14,2 por ciento. Mientras el aporte jubilatorio fue de 5 puntos del salario, un trabajador afiliado a Siembra, por ejemplo, llegó a pagar como comisión el 46 por ciento de su aporte jubilatorio. Con la suba a 9 puntos la comisión debería caer al 25,5 por ciento. Pero como Siembra solicitó un aumento del 26,1 por ciento, la comisión quedará en un 32,2 por ciento del aporte.

Las AFJP afirman que el aumento se explica por el incremento en los costos del seguro de vida, pero quienes critican la medida sostienen que el margen de ganancia de las administradoras les hubiera permitido absorber ese aumento. "Incrementaron la comisión para mantener la rentabilidad aprovechando la suba de los aportes", afirmó a *Cash* Gerardo Gentile, experto en temas previsionales.

La oligopolización creciente del mercado y la falta de intervención del Estado sirven para explicar por qué las comisiones se mantienen tan altas. Actualmente, sólo quedan 12 de las 27 AFJP que comenzaron a operar en septiembre de 1994. Desde entonces, la porción del mercado que concentran las cuatro administradoras más grandes subió del 49 al 72 por ciento.

Las AFJP no compiten ofreciendo menores comisiones y mayor rentabilidad sino a través de costosas campañas publicitarias donde lo único que aparecen son ancianos felices dis-

HORACIO CANESTRI Director Ejecutivo de la UAFJP

"El seguro es de amplia cobertura"

¿Por qué las comisiones que cobran las AFJP son tan altas?

—Las comisiones tienen el valor que tienen porque la proporción entre aportantes y afiliados es sólo del 32 por ciento. Por lo tanto, los costos administrativos se distribuyen en un universo menor. Si los aportantes subieran, la comisión bajaría.

Pero en algunos casos las administradoras se llegaron a quedar con el 45 por ciento del aporte.

—No hay que medir la comisión contra los aportes porque es una manera pésima de exponerlo.

¿Por qué?

—Porque no es representativo. Si uno quiere medir bien la comisión no debería hacerlo sobre el aporte sino sobre el fondo administrado. En cualquier país del mundo las comisiones de administración del fondo se cobran sobre el fondo administrado.

Pero en la Argentina no.

—Es cierto. Nosotros propusimos de común acuerdo con el Gobierno cobrar una parte de la comisión sobre la rentabilidad para que disminuya la comisión sobre el aporte, pero la medida está suspendida.

¿Por qué no cobran sobre el fondo administrado?

—La comisión sobre rentabilidad sería una manera indirecta de cobrar sobre el fondo, porque no se aplica sobre el capital del fondo sino sobre la rentabilidad que éste genera. Además, si se compara el costo de la comisión sobre el aporte, con la comisión que se cobra en otros países, estamos en paridades internacionales.

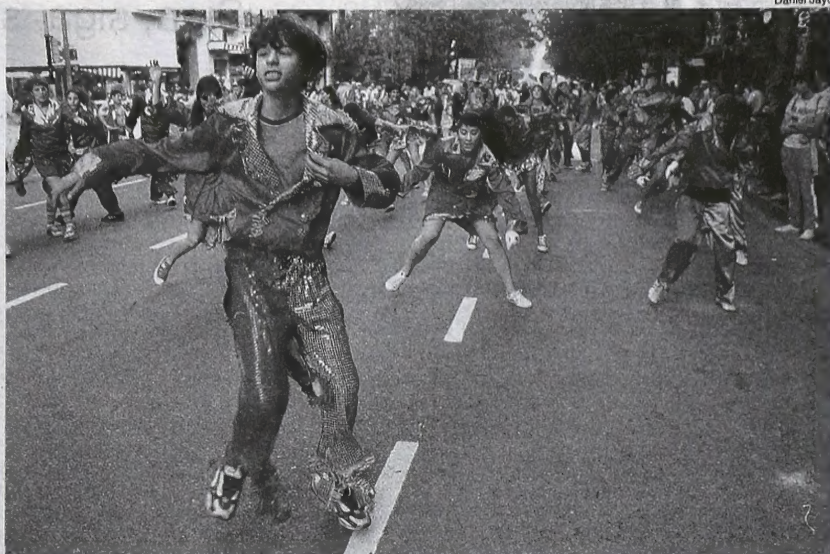
La OIT señaló que la comisión de las AFJP argentinas está entre las más altas.

—Pero la comisión tiene incluido un seguro que está dando mayores beneficios que en otros sistemas. Es de amplia cobertura y generoso beneficio.

Elecciones afjp

frutando la vejez con música emotiva. A través del marketing, las administradoras buscan diferenciarse sin poner en riesgo el piso de rentabilidad que comparten. La falta de competencia quedó en evidencia con los últimos aumentos. Bastó que una de las compañías solicitara autorización para aumentar para que otras diez repitieran el pedido. La estructura del mercado llevó a la Superintendencia de AFJP a sostener en un trabajo realizado el año pasado que "si bien no se puede afirmar categóricamente que el mercado de AFJP sea oligopólico presenta numerosas características que constituyen los rasgos principales de dicho modelo".

Encima el sistema tiene cerrada su puerta de salida. Por lo tanto, los trabajadores que quieren pasarse al régimen de reparto no pueden hacerlo. Lo mismo les sucede a los indecisos. Entre 1994 y 2003 el porcentaje de personas distribuidas entre las AFJP por no haber optado entre capitalización y reparto subió del 15 al 80 por ciento del total que ingresa por año. Casi el 45 por cien-



ra consolidar un mercado de capitales, tal como se había prometido. En algunos casos las administradoras fueron obligadas por decreto a invertir en Letras del Tesoro para financiar al Estado como ocurrió en diciembre de 2001, pero en muchas otras oportunidades fue por propia voluntad debido a las altas tasas de interés ofrecidas por los títulos públicos.

José Luis Di Lorenzo, presidente del Instituto para el Modelo Argentino, afirmó a Cash que "el sistema de capitalización resultó un fracaso porque será el Estado el que deba responder por las jubilaciones privadas por ser el garante del sistema y el principal tomador de fondos". El gobierno actual conoce en detalle la delicada situación y es por ello que en septiembre del año pasado creó por decreto una Comisión especial para la Reforma del Régimen Previsional luego de analizar el diagnóstico elaborado por la OIT. Sin embargo, las elecciones congelaron la discusión en torno de la reforma. ■

Comisión: Con el aumento, la comisión promedio subirá un 12,6 por ciento, pero para el 72 por ciento que aporta a las AFJP más grandes será del 14,2.

to de los afiliados al régimen de capitalización nunca optó expresamente por ese sistema. Si la legislación estableciera que quien no opta quede en el régimen de reparto hasta que se decida por una de las dos opciones, las AFJP se hubieran esmerado más para informar a sus potenciales clientes sobre las ventajas del sistema y seducirlos para que contraten sus servicios.

La apatía con el sistema también queda en evidencia con el bajo nivel de aportantes. El régimen de capitalización cuenta con 9,1 millones de afiliados, pero en marzo sólo aportaron 2,9 millones. Cuando se lanzó la jubilación privada sus defensores argumentaron que la capitalización individual incentivaría a los trabajadores a aportar porque podrían llevar un control detallado de su ahorro previsional. Ya no sería como en el Estado, donde nunca se sabía a dónde iba a parar el dinero que se descontaba para la jubilación. Se llegó a pronosticar que la evasión apenas rondaría el 25 por ciento, pero en la actualidad bordea el 70 por ciento. La crisis económica sin duda contribuyó contra la recaudación del sistema, pero entre los motivos que explican la falta de pago también se encuentra la desconfianza de la población hacia un Fondo de Jubilaciones y Pensiones donde siempre hubo menos dinero del que los trabajadores aportaron.

El sistema también genera desconfianza cuando se analiza el detalle de la cartera de los fondos. Los trabajadores que optaron por una AFJP para evitar que su ahorro fuera manejado por un Estado al que le desconfiaban, ahora se encuentran con que el 76,3 por ciento de sus fondos está en títulos públicos nacionales o provinciales. Los fondos nunca sirvieron pa-

GERARDO GENTILE especialista en seguridad social

"Las AFJP ganan siempre"

¿El incremento del seguro justifica el aumento de la comisión?

—Es una justificación forzada para mantener la tasa de rentabilidad aprovechando la suba de los aportes. En realidad, el aumento del seguro se debería haber producido en abril del año pasado cuando se indexaron los fondos previsionales a 1,40 más CER. Lo que pasa es que en ese momento se estaban cobrando comisiones cercanas al 50 por ciento y no se animaron a lanzar el aumento. Podrían haberlo hecho porque el sistema les otorga todas las ventajas. Es un mercado oligopólico con clientes cautivos y precios libres. Sin embargo, en ese momento no se animaron y quieren aprovechar para subir la comisión ahora.

Pero los clientes pueden pasarse a otra AFJP.

—Es cierto, el cliente no es cautivo de una AFJP, pero es cautivo del sistema y dentro del sistema las AFJP se mueven como una manada. Aumenta una y aumentan todas. Además, al no haber una rentabilidad mínima asegurada, si se produce una pérdida fuerte el aportante pierde seguro. No es como en Estados Unidos donde se asegura una rentabilidad mínima. Esa opción había sido incluida en la ley, pero fue vetada. Por eso decimos que el aporte es definido y el beneficio indefinido. Las AFJP ganan siempre, pero el aportante no sabe cuánto va a cobrar.

Las AFJP habían impulsado cobrar una comisión por rentabilidad.

—Pero querían cobrar una tasa por rentabilidad al mismo tiempo que conservaban la comisión sobre el aporte, con la promesa de bajar la comisión fija si los fondos tenían rentabilidad. Así se arriesga cualquiera. ■

■ El tema estuvo ausente en la campaña electoral, pero será una de las cuestiones que deberá resolver el futuro gobierno.

■ A casi nueve años de su creación, el régimen previsional de capitalización sigue siendo un gran negocio para las AFJP.

■ Y es un sistema muy oneroso para los trabajadores.

■ De los 27.833 millones de dólares que aportaron desde 1994 sólo queda en el Fondo de Jubilaciones y Pensiones el equivalente a 13.027 millones de dólares.

■ Las AFJP recibieron 8397 millones de dólares para "administrar" los fondos y abonar el seguro de vida a empresas que forman parte de los mismos conglomerados que ellas integran.

■ Ahora, subirán escalonadamente los aportes y las AFJP aprovecharon para subir las comisiones.

LAS PROPUESTAS DE LOS CANDIDATOS EN MATERIA PREVISIONAL

Lo que no se dijo

POR F.K.

El sistema previsional no estuvo entre los principales temas de debate durante la campaña electoral, pese a la crisis fenomenal que atraviesa. En sus discursos, los candidatos privilegiaron las propuestas en materia de empleo, salarios, política fiscal, tarifas de servicio público y renegociación de la deuda externa. No obstante, en las plataformas electorales se incluyeron algunas ideas referidas al tema que se detallan a continuación:

■ **Néstor Kirchner.** En la plataforma disponible en la página web del candidato no hay una sola mención a la seguridad social. Recién el último martes se difundió en el Teatro Coliseo un programa de gobierno ampliado donde se caracteriza la situación del sistema previsional como "preocupante" y se proponen ocho medidas, entre las que se afirma que se "ordenará el sistema vigente de las AFJP y se otorgará libertad de opción con el régimen de reparto".

■ **Menem.** En su plan de gobierno se incluye el apartado "Seguridad Social" donde se afirma que se intentará "lograr el progresivo recupero del sistema de jubilaciones y pensiones eliminando los efectos que la devaluación tuvo sobre los haberes de los beneficiarios". También se propone proveer una cobertura previsional para trabajadores autónomos, rurales y servicio doméstico; garantizar un "ingreso mínimo" para todos los mayores de 70 años que carezcan de beneficios previsionales; y establecer un régimen de prestaciones proporcionales a los años de aporte destinados a los que no puedan jubilarse. Pablo Rojo, referente económico de Menem, propuso una disminución de las contribuciones destinadas al sistema previsional.

■ **Elisa Carrió.** En la propuesta del ARI sólo figura un párrafo destinado a la seguridad social donde se propone implantar un ingreso ciudadano para los adultos mayores con independencia de sus antecedentes laborales, el cual, se aclara, será parte de "una reforma integral del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones que recomponga el valor real de las jubilaciones y pensiones, otorgue certidumbre al beneficio futuro y garantice la garantía universal de coberturas básicas".

■ **Rodríguez Saá.** En su programa de 125 medidas no se propone ninguna reforma del sistema previsional. Sólo se aclara que "se derogarán las jubilaciones de privilegio transfiriendo dichos fondos para el aumento de las jubilaciones más humildes", las cuales serán fijadas en 300 pesos. No obstante, no se pueden descartar otras modificaciones, pues en el ambicioso programa también se afirma que "toda ley o estatuto que no sea expresamente ratificado caducará en un plazo de seis meses".

■ **López Murphy.** Propone reemplazar la Jubilación por Edad Avanzada por la prestación proporcional que cubrirá a las personas que alcancen 70 años y tengan entre 10 y 30 años de aporte. Se propone también un Beneficio Universal de 100 pesos mensuales para las personas mayores de 70 años que no puedan acreditar 10 años de aporte. En relación con el régimen de capitalización se reconoce que tuvo "serios problemas de funcionamiento" al concentrar sus inversiones en papeles públicos y fallar los mecanismos competitivos, resultando "en costos superiores a lo deseable". Para evitar la concentración de inversiones se propone una reforma que se oriente a apoyar inversiones privadas. También se promete recuperar el 11 por ciento de aporte personal, pero no se mencionan medidas para favorecer la competencia entre AFJP y bajar los costos. ■

transfiriendo dichos fondos para el aumento de las jubilaciones más humildes", las cuales serán fijadas en 300 pesos. No obstante, no se pueden descartar otras modificaciones, pues en el ambicioso programa también se afirma que "toda ley o estatuto que no sea expresamente ratificado caducará en un plazo de seis meses".

■ **López Murphy.** Propone reemplazar la Jubilación por Edad Avanzada por la prestación proporcional que cubrirá a las personas que alcancen 70 años y tengan entre 10 y 30 años de aporte. Se propone también un Beneficio Universal de 100 pesos mensuales para las personas mayores de 70 años que no puedan acreditar 10 años de aporte. En relación con el régimen de capitalización se reconoce que tuvo "serios problemas de funcionamiento" al concentrar sus inversiones en papeles públicos y fallar los mecanismos competitivos, resultando "en costos superiores a lo deseable". Para evitar la concentración de inversiones se propone una reforma que se oriente a apoyar inversiones privadas. También se promete recuperar el 11 por ciento de aporte personal, pero no se mencionan medidas para favorecer la competencia entre AFJP y bajar los costos. ■

Polémica espejitos

■ El domingo pasado **Cash** publicó las perspectivas de la desocupación de seis expertos en política de empleo.

■ Enrique M. Martínez, presidente del INTI, sale al cruce de esos pronósticos sombríos, señalando que son equivocados.

■ Detalla planes sectoriales que pueden movilizar la creación de millones de puestos de trabajo.

■ Dice que "es lógico que quienes se subordinen a la lógica liberal crean que la inversión privada viene primero y luego la ocupación, como subproducto".

■ "Pero es absurdo que quienes se inscriben en la vertiente contraria digan lo mismo", concluye.

IDEAS PARA LA CREACION DE EMPLEOS

"Demasiados expertos"

El titular del INTI cuestiona las proyecciones de los especialistas, consultados por **Cash** el domingo pasado, sobre el empleo.

POR ENRIQUE M. MARTÍNEZ *

El pasado 20 de abril se publicó en **Cash** una nota donde se consultó a seis expertos en política de empleo, sobre las perspectivas de la desocupación en el país. Se contestó que llevará muchos años reducir el desempleo. Todos los consultados, hacen un pronóstico de crecimiento modesto y de allí derivan la ocupación, aplicando un coeficiente empleo/crecimiento. Creo que tanto el método como las conclusiones son totalmente equivocadas. Es lógico que quienes se subordinen a la lógica liberal crean que la inversión privada viene primero y luego la ocupación, como subproducto. Pero es absurdo que quienes se inscriben en la vertiente contraria digan lo mismo.

¿Qué tal si se diseñara un programa específicamente para generar trabajo?

¿Qué tal si se pensara el crecimiento como consecuencia y no como causa?

Esto requiere poner el Estado en movimiento. Los expertos rechazan la desmesura de las propuestas de los candidatos, pero dejan solo el desaliento o la resignación como horizonte. No es justo ni correcto.

Propongo analizar cuatro acciones, de un menú potencial más amplio.

Construcción de viviendas populares. El déficit de viviendas es de 2 millones de unidades y se agrega una demanda de 100.000 unidades anuales, por las nuevas parejas que se forman. Se construyen sólo 40.000 por año. Por lo tanto con 200.000 viviendas por año, se eliminaría el déficit recién en 15 años, a partir de los cuales habría que mantener el ritmo, para renovar unidades. Para hacer vivienda

masiva se necesitan 4,5 trabajadores por unidad. Aumentar el ritmo de construcción en 160.000 viviendas, ocuparía 720.000 personas en forma directa.

La inversión necesaria es de 9600 millones de pesos por años. Este monto puede ser financiado íntegramente por el sistema financiero, a constructores y compradores, con una línea diseñada por el Banco Central.

Forestación. A partir de la propuesta de un candidato de plantar 1200 millones de árboles por año, se han producido desopilantes comentarios. Sin embargo, la realidad bien estudiada, no deja tan mal parada la propuesta. En el país hay al menos 20 millones de hectáreas aptas para forestación y reforestación, especialmente con maderas duras nativas. Este material tiene demanda mundial excedente y todo pronóstico es positivo. 1200 millones de árboles necesitan 1 millón de hectáreas. Es un salto demasiado grande respecto del ritmo actual de forestación.

Supongamos 300.000 hectáreas por año. El factor de ocupación es 0,4 personas por hectárea. Por lo tanto se requiere 120.000 personas directas, que podrían trabajar indefinidamente, porque únicamente en 70 años se cubriría la superficie disponible, mientras los primeros árboles plantados habrían sido cortados entre los 10 y 20 años, según la especie. La inversión necesaria sería de 450 millones de pesos por año. Acotemos que cada hectárea cortada, al cabo del ciclo, necesita entre 6 y 10 personas para su procesamiento industrial.

Abastecimiento alimenticio. Hemos trabajado en el diseño de modelos de producción de la dieta necesaria, fuera del mercado, a escala individual o de comunidades pequeñas. Un grupo de 500 familias, con seis miembros cada una, en la ciudad de Buenos Aires, podría asegurarse la dieta completa con una inversión por

familia de 300 pesos y un gasto mensual de 200 pesos, a condición de organizarse para trabajar a razón de 0,5 persona por familia.

Esto implica una ocupación —fuera del mercado, pero de personas que no buscan trabajo— de 200.000 personas, si el programa abarca 400.000 familias, con una inversión de 120 millones de pesos. Solo esta suma.

Promoción de pequeños emprendimientos. Caminando un poco —solo un poco— el país, queda claro que el régimen de monotributo y algunos impuestos locales son un obstáculo fenomenal para la expansión de pequeñas unidades de producción, que se ven forzadas a trabajar en negro, muy a su pesar. Nuestra estimación primaria es que 50.000 emprendimientos podrían ocupar 100.000 personas más, si simplemente se decidiera eximir de impuestos a quienes vendieran menos de 100.000 pesos por año.

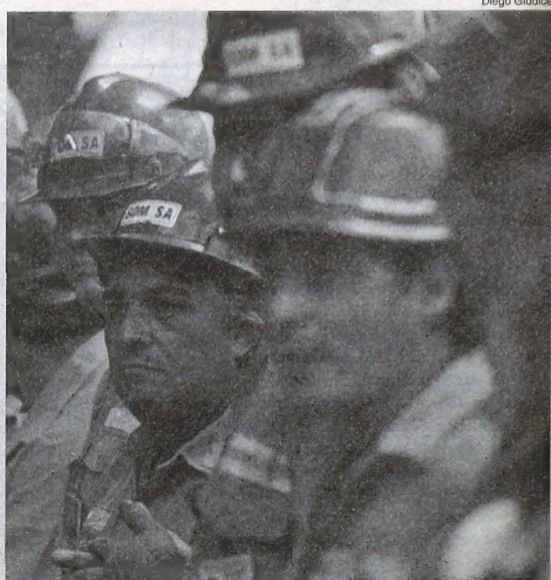
En resumen: cuatro acciones pueden generar ocupación a corto plazo para 1.140.000 personas en forma directa, más otros centenares de miles por el efecto multiplicador en el comercio y los servicios. La inversión pública necesaria, en caso de subsidiar íntegramente la segunda y tercera medidas, es de 570 millones de pesos el primer año y sumas decrecientes a partir de allí. Esta inversión se recuperaría dentro del año por los mayores impuestos recaudados. Baste tener presente que el consumo tiene un 30 por ciento de contenido impositivo.

¿Cuánto aumentará el Producto Bruto?

¿Qué importa?

Será una consecuencia de una fuerte recuperación de la ocupación. En la Argentina, se podría tener trabajo, pero consultamos a demasiados expertos.

* Presidente del Instituto Nacional de Tecnología Industrial.



"Se puede generar ocupación a corto plazo para 1.140.000 personas", asegura Martínez.

OPINION

COMPENSACIONES MILLONARIAS A LOS BANCOS

"Un viaje sin retorno"

POR EDUARDO GARCÍA *

Más allá de las consideraciones que se puedan hacer sobre la posibilidad de desarrollar una política al margen de un acuerdo con el FMI, si se lee con atención el contenido del último compromiso firmado por el Gobierno con dicho organismo, podemos concluir en que se ratifica absolutamente que todas las condiciones planteadas por el Fondo van en contra de los intereses de la mayoría de la población.

Y es al amparo de una de esas condiciones que se está pergeñando un nuevo capítulo de la gran estafa nacional a favor del sistema financiero, que inaugurara José Martínez de Hoz, en 1977, con la liberación de las tasas de interés, institucionalizando así la usura en el país.

Desde aquel entonces se ha quedado a merced de la lógica del capital financiero, una lógica cortoplacista, depredadora y perversa que, entre otras cosas, ha llevado el aparato productivo hasta el abismo y a miles de familias que se encuentran endeudadas y viven en la angustia permanente frente a la posibilidad de perder sus viviendas.

Las expresiones políticas mayoritarias se han inmolado al someterse al servicio de dicha lógica en un viaje sin retorno. Es por ello que a pesar de haber pasado por alternativas políticas muy diver-

sas, desde 1976 hasta la fecha, hay una continuidad en lo económico, que es la razón de que se esté cosechando la destrucción de lo que se ha sembrado por más de 27 años. Y que hoy, a pesar de ello, se sigue sembrando más de lo mismo.

Si más y peor aún, porque se sigue depredando en medio de la catástrofe. Es así que en el pico de la crisis, durante los primeros meses de 2002, el gobierno de Duhalde para rescatar a los bancos, les otorgó redescuentos (o sea créditos)

por un valor que a mayo del año pasado, ascendía a los 17.400 millones de pesos, cifra que equivale a cinco años de implementación del Plan Jefes y Jefas de Familia.

Pero no fue suficiente, el punto 29 del último acuerdo firmado con el FMI, dispone que "se crearán

mecanismos acordados para compensar a los bancos por los efectos adversos de la indexación asimétrica de sus activos y pasivos y de los amparos sobre sus balances". O sea, se subsidiará a los bancos por el desastre que han provocado en el país. Se discute el monto de esa compensación. Lo que no se ha dicho es que como parte de esta negociación se está discutiendo un mecanismo para la devolución de la deuda por redescuentos.

* Diputado nacional. Bloque Partido Socialista



SIETE AÑOS MEJORANDO LA RENTABILIDAD
DE LAS EXPORTACIONES ARGENTINAS.



Hidrovia

Vía libre para exportar.

"Recuperar el poder adquisitivo"

POR CLEDIS CANDELARES I

Desde la santafesina Rafaela, localidad de 80 mil habitantes, la firma "3B, válvulas para motores" exporta el 90 por ciento de su producción, integrada por una amplia variedad de unidades, incluidas piezas para los autos de Fórmula 1. Esta conquista del mundo viene de la época del tipo de cambio fijo, cuando la fábrica de José Luis Basso y hermanos, la que su padre fundó hace 40 años, ya vendía al exterior el 80 por ciento de lo que fabricaba. Aun así, este empresario, presidente de "3B", y uno de los activistas de la lista que no pudo llegar a la conducción de la Unión Industrial Argentina con Guillermo Gotelli a la cabeza, anhela la vuelta al mercado interno.

—Antes de la devaluación exportábamos el 80 por ciento porque había mercado interno. En la Argentina se fabricaban motores y nosotros los proveíamos a Fiat, a Perkins y a otras firmas. Pero ahora disminuyeron su producción y tuvimos que salir a colocar afuera el excedente que generó esta baja. A mí no me gusta exportar el 90 por ciento.

¿Por qué?

—Porque dependemos casi enteramente de variables que no podemos manejar. La proporción de equilibrio es 30 por ciento mercado interno, 70 por ciento exportación. Las autopartes necesitan bancos de prueba que proveen los clientes. En la medida que las terminales automotrices los fueron cerrando, a nosotros nos perjudicó. A mí me gustaría volver a colocar en nuestro país al menos el 25 por ciento de la producción.

¿Cuál cree que es la condición ineludible para la recuperación del mercado interno?

—Desde 1996 la venta de automó-

Premios: "Siempre tuvimos la política de otorgar premios por productividad. El que se destaca tiene que ganar un poquito más que quien no se destaca".

viles disminuyó todos los días, hasta llegar a su mínima expresión en el 2002, con poco más de 80 mil unidades. En 1994 un grupo de industrias integramos una misión a Europa con el gobernador Carlos Reutemann, con quien me une una gran amistad, y con (Carlos) Menem, quien entonces era presidente. Pero en ese momento se fabricaban más de 400 mil autos en la Argentina: era otra realidad. Es imprescindible que se recupere el poder adquisitivo de la gente para que algunas industrias resuciten.

¿Ustedes crecieron y lograron exportar mucho con un tipo de cambio mucho más bajo que el actual.

—Nosotros conseguimos ganar mucha competitividad ajustando modos de producción. Esforzamos el estudio de los tiempos. Proveer a terminales del exterior nos obligó a ser muy competitivos. Además, por ser exportadores, pudimos importar a menor costo bajo el régimen de admisión temporaria.

¿El Estado los apoyó en la apertura de los mercados?

La salida de la Convertibilidad permitió a las autopartistas que sobrevivieron mejorar la situación de su negocio. Algunas ya habían empezado a ganar mercados externos con el 1 a 1. La experiencia de "3B".

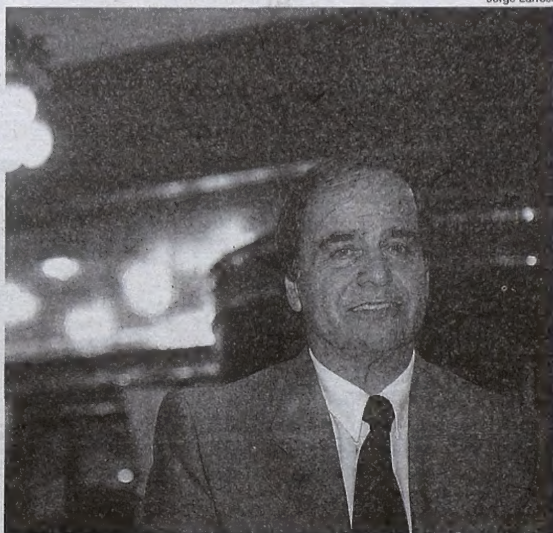
—No. Tuve la gran suerte de ser el hijo del dueño. Hice diez viajes al exterior y no conseguí vender ni un solo producto. Si no hubiese tenido una relación familiar con los propietarios, me hubiesen echado. Finalmente, alguien nos compró en Estados Unidos y luego en México. Después pudimos también desarrollar equipos originales, como los que hacemos para Peugeot, Francia.

Techint postula que para los grupos económicos es importante desarrollar una cadena de proveedores pymes. Así aprovechan un tipo de cambio alto para exportar, al tiempo que se independizan de las importaciones.

—No soy un enamorado del dólar alto. Pero creo que en los últimos meses de la Convertibilidad nos dimos cuenta de que, viajando por el mundo, resultábamos más ricos de lo que en realidad éramos. Estábamos llegando casi al "deme dos". Nosotros no necesitamos un dólar alto para poder exportar. Pero no sería sincero si no dijese que en los últimos meses de la Convertibilidad nos sentíamos asfixiados. Nuestros compradores buscan habitualmente reducción de costos y nosotros ya no estábamos en condiciones de ofrecerles nada. Si se lo ofrecimos después. No nos quedamos con la diferencia de un mejor tipo de cambio. Se lo trasladamos a nuestros clientes.

¿Su situación es extensible a otras industrias?

—Yo presido Afidren, una asociación de autopartistas que también fabrica juntas o pernos. Todas trabajan bastante bien y exportan una cantidad significativa. Pero muchos de ellos con el anterior tipo de cambio no lo habían logrado. No creo que seamos una excepción. Pero hace un tiempo veíamos que en la Argentina se estaban extinguiendo las fábricas de válvulas y lo único que se podía hacer era estar presente en los mercados. Quien quiera exportar hoy debió haber empezado hace tres años. Nadie nos está esperando afuera. Hay que convencer que desde la lejana Argentina, con políticas tan cambiantes, somos capaces de proveer en tiempo y en forma. Nuestros clientes necesitan *just in time* y ése es un trabajo de muchos años.



José Luis Basso, presidente de "3B, válvulas para motores".

Usted habló antes de recuperar el poder adquisitivo. ¿Con aumentos salariales generalizados, por ejemplo?

—No sé. Pero lo fundamental es recuperar la confianza. Eso va a significar el ingreso de mucho dinero al mercado que ni siquiera está en los bancos. Los aumentos salariales deben estar relacionados con la productividad. Nosotros siempre tuvimos la política de otorgar premios por productividad. El que se destaca tiene

que ganar un poquito más que quien no se destaca. No recuerdo un paro en 40 años. Tenemos el acompañamiento de la gente.

¿Qué candidato a presidente es el que tiene una mejor propuesta para los industriales?

—Mi voto va a ser justicialista. Yo soy amigo de Pablo Rojo y creo que él trabaja en un proyecto que ayudaría a la producción. Pero la dupla Kirchner-Lavagna también. Cada uno a su manera.

Reportaje industria

■ "A mí no me gusta exportar el 90 por ciento porque dependemos casi enteramente de variables que no podemos manejar."

■ "Nosotros conseguimos ganar mucha competitividad ajustando modos de producción."

■ "Es imprescindible que se recupere el poder adquisitivo de la gente para que algunas industrias resuciten."

■ "No soy un enamorado del dólar alto."

■ "Pero creo que en los últimos meses de la Convertibilidad nos dimos cuenta de que, viajando por el mundo, resultábamos más ricos de lo que en realidad éramos."

■ "Los aumentos salariales deben estar relacionados con la productividad."

ENTREVISTA

MARCO AURELIO GARCIA, HOMBRE CLAVE DEL GOBIERNO DE LULA

"Estamos en una transición"

POR ALEJANDRO BERCOVICH

Marco Aurelio García es el primer consultor de Lula en materia de relaciones internacionales y ahora figura como asesor presidencial. Fue el enviado para mediar en Venezuela luego de los intentos golpistas contra Hugo Chávez, y goza de la plena confianza del presidente petista. De visita en Buenos Aires, García admitió ante **Cash** que "una parte del empresariado" tiene afianzada "una conciencia y un proyecto nacionales" que permiten articular la alianza con el ala de izquierda del PT. ¿Qué medidas de las que están llevando adelante cree que no se corresponden con la plataforma que llevó a Lula al poder?

—Va a haber una transición que no tiene plazos, pero que esperamos que sea lo más corta posible, en la cual estamos todavía utilizando herramientas de política económica que no son las nuestras, pero que son importantes para mantener la economía en una situación de salud.

¿Cuáles son esas herramientas?

¿Las de saneamiento fiscal?

—No, las políticas de saneamiento fiscal son nuestras, por supuesto. Pero por ejemplo no nos gusta aumentar la tasa de interés o hacer recortes en el presupuesto para garantizar un superávit primario.

¿Cómo sobrellevó el PT en la gestión el hecho de haber llevado un empresario como José Añenar a la vicepresidencia?

—Nosotros elegimos un blanco fundamental que es el desarrollo y la justicia social, y en eso estamos todos metidos, gran parte de los empresarios y todos los trabajadores. Creo que hubo una con-

ciencia de que hacíamos eso o íbamos hacia una crisis de grandes proporciones en el país.

¿Qué diferencia hay entre los empresarios brasileños y los argentinos? ¿Por qué allá pueden integrarse a un proyecto como el del PT?

—Una parte de los empresarios, por los menos, tiene un sentimiento y un proyecto nacional. No sólo la industria manufacturera sino también algunos sectores de punta, como los electrónicos, que fueron los que primero nos apoyaron. Eso no significa que no existan contradicciones.

¿A qué apunta la propuesta de unificar planes sociales? ¿Puede haber una legislación laboral para el Mercosur?

—En lo social estamos intercambiando experiencias y se está avanzando mucho. En lo laboral deberíamos avanzar también, por lo menos en algunas garantías comunes. Es muy difícil hacer una uniformidad cuando nosotros en Brasil estamos rediscutiendo nuestra legislación laboral.

¿Cuál es la diferencia entre los planteos hacia el Mercosur que hacen el ALCA y la Unión Europea?

—Son dos proyectos muy distintos. La UE es un proyecto de construcción de un espacio económico y político, y el ALCA es sólo una zona de libre comercio, donde además las propuestas de Estados Unidos no son para nada generosas con el Mercosur.

Lula se opuso al ALCA antes de ser presidente ¿qué pasó después?

—No es que Lula se haya opuesto al ALCA, sólo dijo que le gustaría que tuviera una cara más semejante a la de la UE.



Marco Aurelio García.

La city, con voto cantado

■ La Serenísima recaudó 1.019.294 pesos en la campaña "Solidarismos" para juntar fondos para la Fundación Favaloro. El dinero servirá para atender a los niños recién nacidos con cardiopatías congénitas.

■ En 2002 se consumieron 229 millones de kilos de galletitas, de los cuales 47 millones fueron de chocolate. Para atender a este mercado, Kraft Foods lanzó una nueva variedad. Son las tradicionales marcas Boca de Dama, Anillos y Lincoln, en versión mini, recubiertas con chocolate.

■ El Banco Nación auspiciará la quinta fecha del Campeonato del Mundo Rallyes FIA 2003, que se llevará a cabo en Villa Carlos Paz (Córdoba) entre el 8 y el 11 de mayo próximos.

■ La compañía Kimberly-Clark Argentina lanzó su programa de ayuda a la comunidad "Impulsar". Está centrado en tres áreas: salud, educación y cultura, a través del cual se invertirán 300 mil pesos este año.

■ El Banco Ciudad canceló 50 millones de pesos en redescuentos del Banco Central debido a que la entidad cuenta con un elevado nivel de liquidez por la suba de los depósitos. Los redescuentos de la entidad financiera ya disminuyeron en 384 millones.

■ La Fundación Bunge y Born puso en marcha el concurso 2004 de las becas Jorge Oster en oncología. El cierre de inscripción es el próximo 30 de setiembre.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

En muchos bancos y casas de cambio fue un viernes distinto. Cuando ya había caído la tarde y junto con las computadoras se apagaron los negocios, los financieros se formulaban la pregunta del millón. Esa cuestión que recién empezará a definirse esta noche. ¿El resultado de hoy respetará la secuencia que marca el abecedario? ¿Saldrá primero la K (Kirchner) seguido por la L (López Murphy) y después la M (Menem)? ¿O será al revés, quedando afuera el santacrucense de la segunda vuelta? De acuerdo a quiénes se anoten para la compulsa del 18 de mayo, los financieros se imaginan distintos escenarios. La mira está puesta en el modelo de país que empiece a dibujarse a partir de la fiesta patria del 25.

Ya se conocen las preferencias de los inversores. En el imaginario, un ballottage protagonizado por López Murphy y Menem (un resultado irrespetuoso del abecedario) los dejaría a las puertas de reeditar los años 90, en los cuales el sector financiero resultó un claro beneficiario de las políticas de Estado. Este fue el panorama que los operadores tuvieron en la cabeza durante buena parte de la semana que pasó.

En la city creen que un triunfo de alguno de sus candidatos predilectos abriría las puertas al escenario con el cual se regodeó Domingo Cavallo en marzo de 2001, cuando descartó —erróneamente— que su designación alcanzaría para revertir la crisis. Esta vez, afirman banqueros y operadores,

Las preferencias políticas, traducidas a negocios, de banqueros y corredores de Bolsa son muy evidentes. Se ilusionan con volver a la bonanza —para ellos— de los '90. Expectativas por las elecciones.



Los financieros apuestan a un boom bursátil en caso del triunfo de uno de sus candidatos.

existen las condiciones para que se inicie un boom bursátil. Alcanzaría con ver a Menem o al ex radical calzándose la banda presidencial. Un espejo de lo sucedido, justamente, en los albores de la década pasada, con un índice MerVal en 900 puntos, medido en dólares. Una muestra de lo que pasaría con Menem o López Murphy en la Casa Rosada, se ilusionan en el microcentro, ocurrió la semana pasada. Si ambos candidatos

cumplen con su palabra de evitar quitas de la deuda, quedarían buenos motivos para pensar en una revitalizada escalada de los títulos públicos. Está claro que el ajuste que esquiven los acreedores tendrá que hacerlo el resto de la población.

La llegada de Kirchner al ballottage junto con uno de los candidatos pro mercado inauguraría una impasse en los negocios. Nadie en la city se atreve a predecir un dólar más al-

to del actual. Tampoco que se frene el ingreso de fondos que desde hace más de un año duermen debajo de los colchones. El escenario imaginado por los corredores refiere a que si Kirchner tiene posibilidades habrá que pensar en una especie de barajar y dar de nuevo. Desde el mundo de los negocios financieros, un camino desprovisto de magia. Más bien se trataría de pulsar la realidad económica de todos los días.

RIESGO PAIS		
—en puntos—		
MIERCOLES 16/04	VIERNES 25/04	VARIACION
5.574	5.246	-328

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS					
VIERNES 25/04					
Plazo Fijo 30 días		Plazo Fijo 60 días		Caja de Ahorro	
\$	U\$S	\$	U\$S	\$	U\$S
20,20%	0,60%	23,50%	0,80%	2,00%	2,00%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS		SALDOS AL 14/04		SALDOS AL 23/04	
		(en millones)		(en millones)	
		\$	U\$S	\$	U\$S
CUENTA CORRIENTE		14.998	33	15.657	34
CAJA DE AHORRO		8.587	142	8.716	151
PLAZO FIJO		37.875	528	38.130	533

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES				
INDICE	PUNTOS	VARIACION SEMANAL	VARIACION ANUAL	
Variaciones en dólares (en %)				
MERVAL (ARGENTINA)	666	10,9	26,9	
BOVESPA (BRASIL)	12126	-1,1	26,5	
DOW JONES (EEUU)	8306	-0,4	0,3	
NASDAQ (EEUU)	1435	0,6	7,4	
IPC (MEXICO)	6333	1,6	3,0	
FTSE 100 (LONDRES)	3870	0,8	-3,0	
CAC 40 (PARIS)	2867	0,4	-1,7	
IBEX (MADRID)	674	0,6	11,7	
DAX (FRANCFORT)	2838	-0,7	3,1	
NIKKEI (TOKIO)	7700	-2,5	-11,3	

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TITULOS PUBLICOS		PRECIO		VARIACION		
				(en porcentaje)		
		Miércoles 16/04	Viernes 25/04	Semanal	Mensual	Anual
BODEN EN PESOS						
SERIE 2005	253,000	250,000	-1,2	17,0	21,3	
SERIE 2007	117,500	124,000	5,5	18,7	21,0	
SERIE 2008	75,500	75,500	0,0	0,0	0,0	
SERIE 2012	155,000	158,500	2,3	21,5	25,7	

BRADY EN DOLARES		PRECIO		VARIACION		
				(en porcentaje)		
		Viernes 16/04	Miércoles 25/04	Semanal	Mensual	Anual
DESCUENTO						
PAR	48,000	47,000	-2,1	0,0	-4,5	
FRB	26,375	27,750	9,4	20,0	18,1	

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ACCIONES		PRECIO		VARIACION		
				(en porcentaje)		
		Viernes 16/04	Miércoles 25/04	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR						
ACINDAR	1,420	1,620	14,1	33,9	94,0	
SIDERAR						
SIDERAR	8,000	8,500	6,3	12,0	45,3	
TENARIS						
TENARIS	6,750	7,130	5,6	4,1	8,0	
BANCO FRANCES						
BANCO FRANCES	4,790	5,650	18,0	17,7	44,9	
GRUPO GALICIA						
GRUPO GALICIA	0,817	0,986	20,7	21,0	38,3	
INDUPA						
INDUPA	1,740	1,830	5,2	0,0	-5,7	
IRSA						
IRSA	2,740	2,850	4,0	27,0	75,9	
MOLINOS						
MOLINOS	4,740	4,750	0,2	3,2	-0,8	
PEREZ COMPANC						
PEREZ COMPANC	2,070	2,230	7,7	7,7	-0,9	
RENAULT						
RENAULT	1,340	1,390	3,7	3,7	43,3	
TELECOM						
TELECOM	2,600	3,130	20,4	40,2	85,2	
TGS						
TGS	1,510	1,710	13,2	19,5	55,5	
TELEFONICA						
TELEFONICA	31,000	31,600	1,9	9,2	8,5	
INDICE MERVAL						
INDICE MERVAL	600,600	665,970	10,9	17,6	26,9	
INDICE GENERAL						
INDICE GENERAL	28.141,120	30.372,860	7,9	12,8	19,1	

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

MERCADO CAMBIARIO	
(en \$)	

DOLAR	2,90
EURO	3,22
REAL	1,04
URUGUAYO	9,52
CHILENO	245,70
DOLAR FUTURO 30/5	2,89
DOLAR FUTURO 30/6	2,97

Fuente: Datos del mercado.

INFLACION	
(EN PORCENTAJE)	

FEBRERO 2002	4,0
ABRIL	10,4
MAYO	4,0
JUNIO	3,6
JULIO	3,2
AGOSTO	2,3
SEPTIEMBRE	1,3
OCTUBRE	0,2
NOVIEMBRE	0,5
DICIEMBRE	0,2
ENERO 2003	1,3
FEBRERO	0,6
MARZO	0,6

Inflación acumulada últimos 12 meses: 31,7

ME JUEGO

HERNAN FARDI

analista de la consultora Maxinver

Elecciones.

En el mercado financiero no se esperan grandes cambios en caso de que pasen al ballottage Ricardo López Murphy, Carlos Menem o Néstor Kirchner. Es obvio que los dos primeros son los preferidos de los financistas, pero Roberto Lavagna —seguro ministro de Economía en caso de que el santacrucense triunfe— ya dio muestras de que su política es previsible. Distintos son los casos de Elisa Carrió y de Adolfo Rodríguez Saá. Con ellos, el mapa político sería muy distinto al actual y habría un ajuste muy fuerte en los precios de los activos financieros.

Dólar.

El tipo de cambio, insólitamente, se encuentra aislado del clima electoral. Y no habrá cambios gane quien gane. Fluctuará en torno de los valores actuales. Tiene un piso de 2,50 pesos y un techo de 3,30. Hay una explicación contundente: existe una oferta muy importante de divisas por el alto superávit comercial, que ronda los 1000 millones de dólares mensuales. Hasta que no se renegocie la deuda no hay que esperar cambios, a menos que se abra un proceso inflacionario que por ahora no existe. La demanda de dólares será muy leve mientras las empresas y el Estado sigan sin pagar sus deudas.

Recomendación.

Lo mejor son los plazos fijos. Rinden entre 15 y 20 por ciento anual. Para las acciones hay que esperar a que se conozca el resultado de las elecciones.

RESERVAS

SALDOS AL 23/04 - EN MILLONES -

EN US\$

TOTAL RESERVAS BCRA.	10.595
VARIACION SEMANAL	123
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	19.829

Fuente: BCRA

EVOLUCION DEL CER

FECHA	INDICE
27-ABR	1,4416
28-ABR	1,4419
29-ABR	1,4421
30-ABR	1,4424
01-MAY	1,4427
02-MAY	1,4430
03-ABR	1,4432

Fuente: BCRA.

BUSH, SU PADRE Y EL ESPECTRO DE LA DEFLACION

El presidente que encoge

el mundo

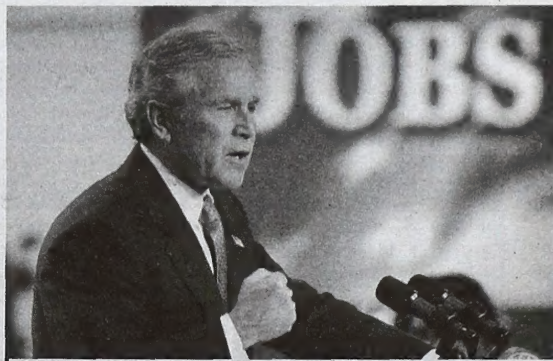
POR CLAUDIO URIARTE

La encuesta debería haber hecho temblar un poco el piso debajo del principio de realidad en la Casa Blanca pero, de acuerdo con los primeros indicios, sólo la habría convencido de seguir en el camino equivocado. Poco después del fin victorioso de la guerra de Irak, un 56 por ciento de los estadounidenses interrogados por el diario *USA Today* dijo que George W. Bush no presta suficiente atención a la economía, un 47 por ciento que las nuevas reducciones de impuestos propuestas por el presidente son una mala idea, contra un 42 por ciento que piensa que es buena.

Después del triunfo en Irak, la Casa Blanca ha puesto todo su foco en las elecciones de noviembre del año próximo, por lo cual —sería dable suponer— las próximas novedades estadounidenses deberían ser menos militares, y más económicas. Pero hay un mensaje que Karl Rove, comandante en jefe de toda la arquitectura electoral de Bush, se resiste a oír: que las reducciones de impuestos agravarán, y no mejorarán, la economía. En los últimos 10 días, Rove tuvo un enfrentamiento durísimo con Bill Frist, líder de la mayoría republicana en el Senado, por negociar a sus espaldas una especie de "reducción de la reducción", por la que se reduciría menos de lo pensado. Es obvio que Bush hijo puede encaminarse a cometer el mismo error que el padre pero a través de la vía opuesta: el padre perdió las elecciones por subir los impuestos; el hijo puede perderla por los efectos económicos de su decisión de bajarlos.

El déficit actual es de 300.000 millones de dólares, y las nuevas reducciones (junto al costo de la guerra, y de la ocupación) sólo lo amplificarán. Lejos de representar un estímulo keynesiano dirigido a la clase media, los recortes impositivos favorecen a los más ricos. Y, por el modo perverso en que EE.UU. reparte sus cargas, los que están pagando el déficit son los Estados, que están recortando vertiginosamente sus prestaciones en seguridad, servicios médicos, escolaridad y transportes. Las historias de terror se multiplican en las páginas de los diarios de estos días: prisioneros que son liberados por falta de fondos, maestros que deben doblar sus funciones con las de encargados del edificio de la escuela o hasta cocineros, médicos que se doblan como enfermeros. Bush no presta mucha atención a estos dramas porque ocurren en Estados —como el de Nueva York— que considerará perdidos. Pero el problema es más profundo.

El viernes, Wall Street cerró en ba-



George W. Bush y la palabra de lo que falta: "Jobs" (trabajos).

ja unánime después de conocerse los resultados del PBI, que en el primer trimestre del año creció sólo 1,6 por ciento, en vez del 2,3 al 2,6 previsto. Esto fue una buena ducha de agua fría para los mercados que habían festejado jubilosamente el fin de la guerra, como si fuera algo más que eso. Sin

embargo, el espectro más alarmante en la economía estadounidense es el de una deflación, que puede compararse con una serie de implosiones en cadena en que consumo, producción y crédito conspiran en encogerse mutuamente. Y a encoger, con ellos, toda la economía globalizada en que están.

■ El presidente Ricardo Lagos nombró al economista Vitorio Corbo, afín a la derecha opositora, como nuevo presidente del Banco Central de Chile, en reemplazo del renunciante Carlos Massad.

■ El crecimiento económico de México registra una "tímida recuperación" y debería acelerarse a medida que mejore la confianza y las empresas aumenten sus inversiones, estimó la OCDE.

■ El restablecimiento de la confianza en Brasil tras las elecciones permitió que su economía tuviera mejores resultados en la segunda mitad de 2002 y esa tendencia seguirá con un crecimiento del 2 por ciento este año, según el informe semestral de Perspectivas de la OCDE.

AGRO

ACELERADA RECUPERACION DE PRECIOS DE CAMPOS

Ganancias en dólares

POR SUSANA DIAZ

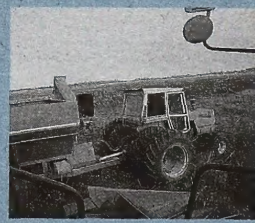
Las entidades representativas del agro están preocupadas. Los precios de los campos están volviendo a sus tradicionales valores en dólares, lo que sin duda es una buena noticia para los propietarios. Sin embargo, nunca falta el funcionario que advierte estas minucias con el ojo del recaudador. En la provincia de Buenos Aires, según lo dispuesto por la reciente ley 13.003, ya se comenzó a trabajar en el revalúo inmobiliario para el año próximo. Aunque por ahora sólo se piensa en la tierra libre de mejoras de los inmuebles rurales y subrurales, no existe seguridad de que, frente a la necesidad, la revaluación se extienda a todos los campos.

El precio de la tierra, como el de cualquier capital, está vinculado con su rentabilidad. Se trata de un tema muy estudiado por los primeros economistas, allá por los albores del capitalismo. Los clásicos decían que cualquier desviación de esta ley sólo podía ocurrir en el corto plazo. La devaluación de 2002 fue uno de estos fenómenos coyunturales. Junto con la moneda también se devaluaron, aunque no siempre en la misma proporción, la mayoría de los activos. En las zonas más ricas de la Pampa Húmeda, los precios en dólares de los campos llegaron a perder hasta el 40 por ciento. La nueva realidad se sumaba al lento deterioro de los precios producto de la recesión iniciada en 1998. El efecto

no se hizo esperar. El capital extranjero no tardó en advertir el negocio. Las ventas de tierras se aceleraron. En 2002 las ofertas de campos argentinos comenzaron a ser habituales en los principales diarios económicos del mundo. El fenómeno cobró tal magnitud que llegó incluso al debate político, donde se escucharon propuestas para impedir por ley la venta de tierras a extranjeros, posibilidad que, sin duda, no reparaba en el abanico de ficciones societarias posibles.

La sencilla ley de la oferta y la demanda comenzó a poner las cosas en su lugar: campos de 4000 dólares la hectárea en los ricos distritos de Pergamino o Junín, que tras la devaluación llegaron a cotizarse a poco más de 2000 dólares, ya se encuentran en los 3500 dólares. Frente a la posibilidad de que al fisco

se le ocurra participar de este revalúo, las entidades agropecuarias realizaron su propia interpretación. "Los valores actuales de plaza están distorsionados", sostuvo Coninagro. "Los valores de mercado de la tierra en distintas regiones de la provincia de Buenos Aires se hallan, para este año, en niveles sensiblemente superiores a los promedios históricos en pesos de los últimos años", afirmó la entidad. Lo cual, en pesos, es rigurosamente cierto. Lo mismo ocurre con la producción, sus precios en pesos son "sensiblemente superiores". De allí la vuelta a la normalidad en el precio de la tierra.



El pionero de los Puertos Argentinos
A la vanguardia del desarrollo portuario
del Mercosur

Avda. Ingeniero Huergo 431 (1107) Buenos Aires - República Argentina
Tel: (541) 4342-6826 y 4342-1546 - Fax (541) 4331-9640
www.baioresport.gov.ar Email: institucionales@puertobuenosaires.gov.ars

PAPA NOEL

El 28 de diciembre publiqué un artículo titulado "Que la inocencia les valga" explicando que no estaban sentadas las bases estructurales para un crecimiento sostenible, y que una vez más los argentinos estaban comprando espejitos de colores, que luego de la elección se mostrarían inútiles. Ante la elección observo con preocupación la cada vez más probable materialización de mis predicciones. El próximo presidente tendrá, entre otras cosas, que establecer aumentos tarifarios y empezar a pagar la deuda pública—incluida la compensación a los bancos—. Las consecuencias de lo primero será más inflación y menos poder adquisitivo de los golpeados salarios. Las de lo segundo, aun cuando se establezcan quitas del orden del 70 por ciento para el tramo externo, implicarán la necesidad de generar un superávit fiscal del doble del actual (si se conceden aumentos salariales la situación será todavía peor), para lo que será necesario o aumentar la recaudación o bajar el gasto. La combinación de lo primero y lo segundo, en un contexto donde las exportaciones no despegan y el crecimiento industrial se frena, generará un clima político de enorme malestar y resistencia hacia el nuevo presidente quien será visto como más de lo mismo. Sin embargo, la responsabilidad será de los argentinos que siguen creyendo en Papá Noel y luego se enojan con el que les cuenta que en realidad no existe. Claro es más fácil acusar a una clase política—que ellos mismos generaron—que reconocer la propia estupidez.

Martín Tetaz
Economista
martintetaz@yahoo.com.ar

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por E-mail a economia@pagina12.com.ar no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

El Virrey John

Algunos pueden pensar que hoy no se juega nada porque todos los candidatos con chances de pasar al ballottage son iguales. Otros también están convencidos de que más allá de las promesas que realizaron, que han sido diferentes, cuando son gobierno todos hacen lo mismo. Existen motivos de sobra para estar seguros de que poco y menos que nada cambiará el día después de las elecciones. Sin embargo, en estos comicios, ciertamente con sutiles pero relevantes matices, están en juego dos corrientes en materia económica. Dos modelos, que están cortados con la misma tijera, pero con concepciones en materia económica que no los hace idénticos. Uno, el denominado pro-mercado, tiene como representante original a Ricardo López Murphy y como su principal ejecutor durante los '90 a Carlos Menem. El otro, encapsulado en un esquema híbrido que apuesta a un nekeynesianismo *light*, tiene como abanderado a Néstor Kirchner. Si los encuestados no se equivocan y logran equivocar el destino del papelón, tan conocido por los gurús de la city dedicados a realizar proyecciones equivocadas, Elisa Carrió y Adolfo Rodríguez Saá, con sus planes económicos a cuestas, no estarán en la discusión del voto a voto para llegar a la segunda vuelta.

No es lo mismo RLM-CM o NK cuando presentan y prometen cómo aspiran a manejar la economía, y en última instancia, a la sociedad. Adonde sí coincidirán cualquiera sea el futuro presidente será en sentarse a negociar en la mesa tendida por el "Virrey John". El británico vicedirector del Hemisferio Occidental del FMI, John Dodsworth, se instalará en Buenos Aires como "representante principal residente". Es la primera vez que el Fondo envía un funcionario de ese rango para establecerse en un país, conformando un equipo permanente que irá más allá de la simple auditoría de la marcha de un acuerdo.

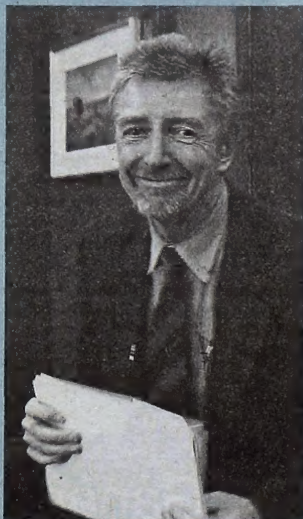
De esa forma se va estructurando, aunque no en forma tan brutal como inicialmente se lo había enunciado, el protectorado en materia económica propuesto por el fallecido Rudiger Dorn-

busch. Este economista mediático del afamado MIT había sugerido que el Ministerio de Economía, el Banco Central y la AFIP debían ser manejados por un equipo de técnicos extranjeros. El desembarco de Dodsworth el día después de las elecciones para hablar con los dos candidatos que definirán en ballottage no es sólo un símbolo. Muestra hasta dónde el FMI puede avanzar sobre la autonomía de un país si no se definen con energía los límites de intervención.

En los hechos, el "Virrey John" será un poder paralelo al del ministro de Economía y al del presidente del Banco Central. Estos tendrán en la nu-

ca los ojos de Dodsworth, quien monitoreará de cerca la evolución de la economía. Así, el FMI se involucrará directamente en el país en el diseño y marcha del plan económico que impulsará el próximo presidente. Y no será fácil la tarea de la flamante administración atrapada en la lógica del ajuste y la marca personal del Fondo. En el último semestre de este año vencen unos 6000 millones de dólares con los organismos financieros internacionales. Para no declarar otra vez la cesación de pagos con esas instituciones el nuevo gobierno deberá cerrar con rapidez un nuevo acuerdo con el FMI. Y en este caso la aspiración del Fondo es a un acuerdo de tres años y no a uno de contingencia como el firmado con la administración Duhalde.

En ese escenario, los reclamos de mayor ajuste y avanzar en lo que los burócratas del FMI denominan "reformas estructurales", cuya traducción al español significa "negocios para el sector privado concentrado", serán los que estarán disfrazados en la reiterada exigencia de un "plan económico sustentable". Si la referencia sobre cómo será la negociación es el maltrato del Banco Mundial a Roberto Lavagna en las últimas semanas para el desembolso de una cuota de un crédito ya acordado, o que en el primer trimestre de este año la Argentina pagó más (900 millones de dólares) de los que recibió de los organismos, resulta sencillo adivinar cómo se comportará el "Virrey John".



D.N.

POR JULIO NUDLER

La Argentina es un país muy peligroso, con lo cual se parece más a la regla que a la excepción en este mundo. Por tanto, pocos están dispuestos a realizar inversiones, y menos las de lenta maduración. Nadie puede predecir cuándo sobrevendrá la próxima crisis, y quién querrá en ese caso acudir al rescate. Pero el riesgo se reduciría si la Argentina hubiese acordado una suerte de seguro mutuo con, digamos, Sudcorea, por el cual cuando uno de los dos países goce de un buen ciclo debería auxiliar al otro, si éste anda en la mala.

La idea, extendida a personas, sectores y naciones enteras, es lo que en esencia propone Robert J. Shiller, un profesor de Yale, que tres años atrás cobrara celebridad con *Exuberancia irracional*, un libro sobre la burbuja bursátil en Estados Unidos. Su nuevo libro, editado por la Princeton University, se llama *El nuevo orden financiero* (está en inglés) y postula algo así como lo contrario al "vivir con lo nuestro" de Aldo Ferrer. Para Shiller, lo del buey solo bien se lame ya no funciona: prosperar en soledad conduce a la ruina, sobre todo para los débiles.

En el fondo, pretende generalizar el concepto de los seguros colectivos, pensando en un mundo ligado por interpretaciones sucesivas, en el que cada uno pagaría según el buen momento que estuviese atravesando. Esto, obviamente, exigiría diagnósticos precisos sobre el estado de individuos, compañías, países. Pero, de por sí, la privacidad está en plena regresión, acibillada por toda clase de medios electrónicos, y no otra cosa sucede con los secretos nacionales. La aspiración a los productos customizados, a la excepcionalidad, sucumbe con la crisis del capitalismo.

¿Pura charlatanería? Tal vez. Pero las víctimas económicas—empresas, ramas de la economía o países enteros—de sucesos como un ataque terrorista, la guerra contra Irak o la neumonía atípica de searían fervientemente contar con ayuda. Las acechanzas son tantas y tan impredecibles que más conviene estar preparados.

Originalidad

Nada nuevo hay bajo el sol, nos dicen las escrituras. Una y otra vez se corrobora esa afirmación. Si hablamos de un salario mínimo o vital, de extinción de contratos, o de interés usurario, podemos remontarnos a 40 siglos atrás, hasta el Código Hammurabi, y no podemos retroceder más porque antes no existía la escritura. Smith, el padre de la ciencia económica, era considerado por Alfred Marshall como una suerte de ladrón intelectual de la mayoría de sus teorías, a las que combinó muy hábilmente en un nuevo sistema. El más grande economista que dio Estados Unidos, Irving Fisher (1867-1947), luego de haber creado el equilibrio general, la ecuación del cambio, el índice de precios ideal, las tarjetas perforadas, etc., expresó que "en Economía es difícil lograr originalidad; pues el germen de cada idea nueva se hallará una y otra vez en escritores previos. De mi parte, quedaría satisfecho si viera que mis conclusiones son aceptadas como verdaderas, aunque su origen podrían los críticos acreditarlo completamente a escritores previos". Eso decía en el prefacio de *La teoría del interés, determinada por la impaciencia de gastar ingreso y la oportunidad de invertirlo*, publicada en 1930. El mismo

reconocía como precursores de su teoría de la "impaciencia y oportunidad" a John Rae y a Eugen von Böhm-Bawerk, a cuya memoria dedicó el libro. Sus otras creaciones tuvieron una historia similar: el descubrimiento de la interdependencia de los mercados ya había sido expuesto por Walras, quien a su vez había encontrado la clave del equilibrio general en la definición de la demanda (D) como una función (F) del precio (p), esto es, $D = F(p)$, presentada décadas antes por Cournot. La formulación de su "ecuación del cambio", como descomposición de una misma magnitud, el gasto total de la comunidad en un año, en factores reales (un indicador de cantidades, T, y uno de precios, P) y en factores monetarios (cantidad de dinero circulante, M, y velocidad de circulación del dinero, V), esto es, $PT = MV$, ya había sido presentada 25 años antes por el profesor Simon Newcomb, de Johns Hopkins, que a su vez fue precedido por Ricardo, Petty y otros. El "índice ideal", que Fisher ideó buscando una respuesta al problema del "dólar estable"—con un contenido de oro constante—no era sino la raíz cuadrada del producto entre los índices de Laspeyres y de Paasche, que ya estaban inventados.

Fénix

Gustaba decir un economista contemporáneo que a altos funcionarios de un banco transnacional los traían a Buenos Aires para completar su formación: después de cierto tiempo aquí, ninguna experiencia en el mundo sería capaz de sorprenderlos. El Plan Fénix, elaborado por profesores de la UBA, pero especialmente de la Facultad de Ciencias Económicas, es un ejemplo. Según la mitología, cada 500 años el ave se incineraba a sí misma, y luego renacía de sus propias cenizas. Como hace 500 años no se había aún formado la Argentina actual, parece que ésta era la primera vez que se incineraba a sí misma, con la diferencia de que el renacer no ocurría, por más rezos que elevaban los creyentes del Dios Mercado, o sus fieles al Dios FMI. Un grupo de profesores—entre los "emblemáticos" estaban los doctores Julio H.G. Olivera, Aldo Ferrer y Norberto González—con dilatadas trayectorias en la ciencia y en la función pública probaron unir sus saberes y andar el camino del conocimiento. No todas, pero sí algunas de sus propuestas, habían sido expuestas por eminentes profesores del pasado: se proponía salir de la Ley de Convertibilidad, y ya Raúl Prebisch (1932) demostró que tal régimen no se sos-

tiene en tiempos de recesión y retiro de fondos. El mercado, librado a sus fuerzas lleva a que el fuerte aplaste al débil, y para evitarlo el Estado debe expandir sus funciones. Ese planteo está en Félix Martín y Herrera (1898) y en su alumno, Enrique Ruiz Guiñazu (el padre de Magdalena) en la UBA. En 1920, en el Congreso Argentino de la Habitación, señaló "las fallas del mercado, que no daba respuesta plena al problema y reclamaba del Estado participar en la contienda de intereses para corregir los defectos de la ley de la oferta y la demanda y regularlos en normas de equidad, asumiendo una función tutelar". En el mercado de trabajo, la parte débil es el trabajador, que sin intervención del Estado acaba sometiéndose a la arbitrariedad patronal. Eso ya lo dijo Adam Smith, pero remediarlo fue obra, sobre todo, del profesor Alfredo L. Palacios. Una protección arancelaria débil condena a muerte a la industria nacional, y ella es la clave de la independencia económica, como expusieron Alejandro E. Bunge, Francisco García Olano y otros. Las pymes y las formas cooperativas de asociación son las formas empresariales que requieren amparo del Estado, como sostenían Martín y Herrera y Juan B. Justo.